

Montevideo, 13 de Abril de 2021.

BVM

Ref.: Fideicomiso Financiero ARIAS

De nuestra mayor consideración

Hacemos referencia al Contrato “Fideicomiso Financiero ARIAS” firmado el día 12 de Setiembre de 2014 entre Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas como “Fideicomitente” y República Administradora de fondos de Inversión S.A. como “Fiduciaria”, de conformidad con las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

En cumplimiento con los artículos 18 de la ley N° 17.703 y el artículo 28 del Contrato del Fideicomiso, remitimos a Uds. los Estados Financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2020, para su posterior envío a los Titulares, en calidad de rendición de cuentas anual.

La presente rendición de cuentas anual se considerará aceptada si no fuera observada por escrito por el Titular en forma fehaciente dentro de los 30 días corridos desde la fecha de su notificación.

Sin otro particular, reciban nuestros más cordiales saludos.



Dra. María Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración  
REPUBLICA AFISA



Sr. Nicolás Bianchini  
Asesor Gerente Fiduciario  
REPUBLICA AFISA

## **Fideicomiso Financiero Arias**

Estados financieros correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2020 e informe  
de auditoría independiente

## Fideicomiso Financiero Arias

# Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 e informe de auditoría independiente

### Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Información suplementaria

- Estado de situación patrimonial en pesos uruguayos
- Estado de resultado integral en pesos uruguayos

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA)

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses del Fideicomiso Financiero Arias (en adelante “el Fideicomiso”), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Arias al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro asociados a los activos intangibles

Tal como se describe en la Nota 5.2, al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso mantiene un parque eólico bajo concesión el cual se encuentra contabilizado como activos intangibles por un valor neto contable total de US\$ 126.571.436.

El importe recuperable basado en el valor de uso de estos activos está sujeto a la existencia de posibles indicadores de deterioro. Su determinación depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y del juicio profesional por parte de la Administración.

Los principales supuestos y juicios aplicados que se encuentran descritos en la Nota 3.4.h, son los siguientes: evolución del volumen de generación de electricidad proyectado y la tasa de descuento aplicada para la estimación del importe recuperable.

Hemos considerado este tema como un asunto clave de nuestra auditoría por la importancia del monto de la inversión en activos intangibles y por la complejidad de los supuestos clave utilizados en la determinación del importe recuperable.

En tal sentido, los principales procedimientos de auditoría efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Administración incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes en cuanto a la revisión de los supuestos clave empleados en el modelo financiero y el proceso de revisión del mismo.
- Identificación de los supuestos más relevantes en cuanto a la incidencia y aplicación del juicio profesional a los efectos de realizar los siguientes procedimientos:
  - Volumen de generación de electricidad proyectado: hemos analizado las estimaciones elaboradas por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia, así como mantenido reuniones con los responsables del negocio. Asimismo, hemos verificado que las proyecciones financieras sean consistentes con los diferentes escenarios de volumen de generación de electricidad proyectado y evaluado su razonabilidad en base a las estimaciones realizadas por los ingenieros y contrastando con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.
  - Tasa de descuento: recurrimos al uso de especialistas quienes verificaron la razonabilidad del modelo utilizado para su cálculo, así como los principales supuestos utilizados para la construcción de la misma.

## Información suplementaria

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos de la información suplementaria a los estados financieros y, de acuerdo con el resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada conforme con la metodología descrita en la Nota 3.4.a. La conversión de la información suplementaria a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

## Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección de República AFISA, en calidad de fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad del Fideicomiso de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar el Fideicomiso, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

## Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Adicionalmente:

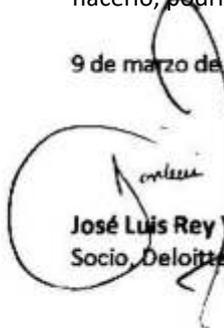
- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Asimismo, declaramos a la Dirección que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes relacionados a la independencia, y comunicado todas nuestras relaciones y otros asuntos que razonablemente podrían afectar nuestra independencia, y si aplicara, las salvaguardas correspondientes.

Entre los asuntos que han sido comunicados a la Dirección, hemos determinado aquellos que resultaron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y, por lo tanto, son asuntos claves de auditoría. Describimos dichos asuntos en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que el asunto no debe ser incluido en nuestro informe porque las consecuencias adversas de hacerlo, podrían, razonablemente, superar los beneficios de interés público de su revelación.

9 de marzo de 2021

  
**José Luis Rey Villanueva**  
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Arias

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2020

(en dólares estadounidenses)

|   | Nota | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Activo</b>                                       |      |                    |                    |
| <b>Activo corriente</b>                             |      |                    |                    |
| Efectivo  | 5.1  | 14.125.641         | 16.506.949         |
| Cuentas a cobrar UTE                                | 11   | 4.706.236          | 2.475.634          |
| Otros activos                                       |      |                    |                    |
| Crédito fiscal                                      |      | 231.512            | 127.557            |
| Seguros pagados por adelantado                      |      | 171.257            | 128.240            |
| Otros   | 11   | -                  | 200.000            |
| <b>Total de activo corriente</b>                    |      | <b>19.234.646</b>  | <b>19.438.380</b>  |
| <b>Activo no corriente</b>                          |      |                    |                    |
| Intangibles - activos en concesión                  | 5.2  | 126.571.436        | 134.131.316        |
| Activo por derecho de uso                           | 5.3  | 2.232.487          | 2.363.810          |
| <b>Total de activo no corriente</b>                 |      | <b>128.803.923</b> | <b>136.495.126</b> |
| <b>Total de activo</b>                              |      | <b>148.038.569</b> | <b>155.933.506</b> |
| <b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>          |      |                    |                    |
| <b>Pasivo</b>                                       |      |                    |                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                             |      |                    |                    |
| Deudas comerciales                                  |      |                    |                    |
| Cuentas a pagar UTE                                 | 11   | 61.000             | 61.000             |
| Cuentas a pagar GAMESA                              |      | 3.044.402          | 1.143.126          |
| Deudas financieras                                  | 5.4  | 4.682.857          | 4.627.309          |
| Pasivo por arrendamiento                            | 9    | 162.901            | 168.671            |
| Otras cuentas por pagar                             |      |                    |                    |
| Cuentas a pagar República AFISA                     | 11   | 10.980             | 10.980             |
| Impuestos a pagar                                   |      | -                  | 2.264              |
| Otras   | 5.5  | 86.871             | 168.865            |
| <b>Total de pasivo corriente</b>                    |      | <b>8.049.011</b>   | <b>6.182.215</b>   |
| <b>Pasivo no corriente</b>                          |      |                    |                    |
| Deudas financieras                                  | 5.4  | 106.750.720        | 110.760.312        |
| Pasivo por arrendamiento                            | 9    | 1.934.141          | 2.093.288          |
| Pasivo por impuesto a la renta diferido             | 12   | 382.057            | 228.581            |
| <b>Total de pasivo no corriente</b>                 |      | <b>109.066.918</b> | <b>113.082.181</b> |
| <b>Total de pasivo</b>                              |      | <b>117.115.929</b> | <b>119.264.396</b> |
| <b>Patrimonio neto fiduciario</b>                   |      |                    |                    |
| Certificados de participación                       | 6.1  | 53.600.000         | 53.600.000         |
| Pago de certificados por participación              | 6.1  | (24.142.861)       | (15.542.861)       |
| Prima (descuento) de emisión                        | 6.2  | (305.915)          | (305.915)          |
| Resultados acumulados                               |      | 1.771.416          | (1.082.114)        |
| <b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>          |      | <b>30.922.640</b>  | <b>36.669.110</b>  |
| <b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b> |      | <b>148.038.569</b> | <b>155.933.506</b> |

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El Informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(en dólares estadounidenses)

|   | Nota   | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
|---|--------|--------------------|--------------------|
| <b>Ingresos operativos</b>  |        |                    |                    |
| Venta energía eléctrica   | 8 y 11 | 20.052.981         | 18.521.477         |
| <b>Costo de ventas</b>  |        |                    |                    |
| Amortizaciones  | 5.2    | (7.559.880)        | (7.559.880)        |
| Mantenimiento   | 7      | (2.232.879)        | (2.033.523)        |
| Seguros   |        | (189.309)          | (163.159)          |
| Honorarios gestor y monitoreo UTE   | 10     | (150.000)          | (150.000)          |
| Amortización derecho de uso   | 5.3    | (131.323)          | (121.355)          |
| <b>Margen bruto</b>   |        | <b>9.789.590</b>   | <b>8.493.560</b>   |
| <b>Gastos de administración</b>   |        |                    |                    |
| Honorarios República AFISA  | 11     | (108.000)          | (108.000)          |
| Honorarios profesionales y otros  |        | (76.655)           | (100.205)          |
| Otros   |        | (156.466)          | (206.863)          |
|   |        | <b>(341.121)</b>   | <b>(415.068)</b>   |
| <b>Resultado operativo</b>  |        | <b>9.448.469</b>   | <b>8.078.492</b>   |
| <b>Resultados diversos</b>  |        | <b>117.429</b>     | -                  |
| <b>Resultados financieros</b>   |        |                    |                    |
| Intereses perdidos  |        | (5.692.766)        | (6.358.463)        |
| Costos financieros préstamos  | 5.4    | (794.067)          | (780.709)          |
| Diferencia de cambio  |        | 54.315             | (137.287)          |
| Intereses por arrendamiento   |        | (73.059)           | (92.499)           |
| Resultados asociados al financiamiento  |        | (15.000)           | (35.000)           |
| Gastos y comisiones bancarias   |        | (9.278)            | (10.334)           |
|   |        | <b>(6.529.855)</b> | <b>(7.414.292)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>   |        | <b>3.036.043</b>   | <b>664.200</b>     |
| Impuesto a la renta   | 12     | (182.513)          | (1.524.632)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>  |        | <b>2.853.530</b>   | <b>(860.432)</b>   |
| <b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b> |        |                    |                    |
| Otro resultado integral   |        | -                  | -                  |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>   |        | <b>2.853.530</b>   | <b>(860.432)</b>   |
| <b>Resultado por certificado de participación</b>   | 14     | <b>5,324</b>       | <b>(1,605)</b>     |

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Arias

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(en dólares estadounidenses)

|  | <u>Nota</u> | <u>31.12.2020</u>   | <u>31.12.2019</u>   |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>        |             |                     |                     |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta                   |             | 3.036.043           | 664.200             |
| Ajustes por:   |             |                     |                     |
| Amortizaciones   |             | 7.559.880           | 7.559.880           |
| Mantenimiento  |             | 2.232.879           | 2.033.523           |
| Amortización derecho de uso  |             | 131.323             | 121.355             |
| Intereses perdidos   |             | 5.692.766           | 6.358.463           |
| Costos financieros préstamos   |             | 794.067             | 780.709             |
| Diferencia de cambio   |             | (54.315)            | 137.287             |
| Intereses por arrendamiento  |             | 73.059              | 92.499              |
| Resultados asociados al financiamiento                                 |             | 15.000              | 35.000              |
| Variación en rubros operativos:  |             |                     |                     |
| Cuentas a cobrar UTE   |             | (2.230.602)         | 1.356.575           |
| Otros activos  |             | 53.028              | (272.254)           |
| Deudas comerciales   |             | (331.603)           | (47.500)            |
| Otras cuentas por pagar  |             | (128.308)           | (376.165)           |
| <b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>                  |             | <b>16.843.217</b>   | <b>18.443.572</b>   |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b> |             |                     |                     |
| Pago de certificados y dividendos por participación                    | 3.3 y 6     | (8.600.000)         | (9.000.000)         |
| Amortización préstamo  | 3.3 y 5.4   | (4.624.870)         | (4.394.513)         |
| Pago de intereses  | 3.3 y 5.4   | (5.816.005)         | (6.398.290)         |
| Costos financieros   | 5.4         | (15.000)            | (35.000)            |
| Arrendamientos   |             | (168.650)           | (178.205)           |
| <b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>               |             | <b>(19.224.525)</b> | <b>(20.006.008)</b> |
| <b>Variación neta de efectivo</b>                                      |             | <b>(2.381.308)</b>  | <b>(1.562.436)</b>  |
| <b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>                                |             | <b>16.506.949</b>   | <b>18.069.385</b>   |
| <b>Efectivo al final del ejercicio</b>                                 |             | <b>14.125.641</b>   | <b>16.506.949</b>   |

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

  
C. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(en dólares estadounidenses)

|  | Nota | Certificados de participación | Pago certificado de participación | Prima (descuento) de emisión | Resultados acumulados | Total patrimonio neto fiduciario |
|--|------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| <b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>      |      | <b>53.600.000</b>             | <b>(6.542.861)</b>                | <b>(305.915)</b>             | <b>(221.682)</b>      | <b>46.529.542</b>                |
| <b>Movimientos ejercicio 2019</b>        |      |                               |                                   |                              |                       |                                  |
| Pago de certificados por participación   | 6.1  | -                             | (9.000.000)                       | -                            | -                     | (9.000.000)                      |
| Resultado integral del ejercicio         |      | -                             | -                                 | -                            | (860.432)             | (860.432)                        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> |      | <b>53.600.000</b>             | <b>(15.542.861)</b>               | <b>(305.915)</b>             | <b>(1.082.114)</b>    | <b>36.669.110</b>                |
| <b>Movimientos ejercicio 2020</b>        |      |                               |                                   |                              |                       |                                  |
| Pago de certificados por participación   | 6.1  |                               | (8.600.000)                       |                              |                       | (8.600.000)                      |
| Resultado integral del ejercicio         |      |                               |                                   |                              | 2.853.530             | 2.853.530                        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> |      | <b>53.600.000</b>             | <b>(24.142.861)</b>               | <b>(305.915)</b>             | <b>1.771.416</b>      | <b>30.922.640</b>                |

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Fideicomiso Financiero Arias

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 12 de setiembre de 2014 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Arias" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar determinadas cláusulas del mismo, quedando redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 30 de abril, 16 de octubre y 20 de noviembre de 2015.

El 3 de diciembre de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2015/231).

La finalidad del Fideicomiso es llevar adelante el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de un parque eólico que se ubica en la localidad de Colonia Arias, departamento de Flores. Para ello, el Fiduciario suscribió los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indicó UTE.

Con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomó un préstamo de acuerdo a las condiciones que le transmitió UTE, quien como gestor, fue el encargado de negociar las condiciones del mismo.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), tal como se menciona en la Nota 6.1, y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 5.4, el Fiduciario llevó adelante el Proyecto y a tales efectos, contratará al gestor para la ejecución integral del mismo.

UTE actúa como uno de los fideicomitentes y gestor del parque eólico.

Los beneficiarios son los titulares de los certificados de participación y UTE, en su calidad de titular.

Gamesa Eólica S.L. y Gamesa Uruguay S.R.L. (en adelante "Gamesa") opera como constructor y operador del parque eólico de acuerdo al contrato de construcción llave en mano.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el contrato de compraventa de energía eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 9 de marzo de 2021.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa:

- Enmienda a la NIIF 9 y la NIIF 7: reforma de la Tasa de Interés de Referencia.
- Modificación a la NIIF 16: recursos prácticos para las concesiones aplicadas a las rentas de arrendamientos debido a temas relacionados con COVID-19.
- Modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF.
- Modificaciones a la NIIF 3: definición de un negocio.
- Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8: definición de materialidad.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 17 - Contratos de seguros.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28: venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo - antes de ser utilizados.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 - Agricultura.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

### 3.2 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

### 3.3 Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo (importes en US\$):

|   | Movimientos que no implican efectivo |                    |               |              |
|---|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------|
|   | 31.12.2019                           | Flujos de efectivo | Devengamiento | 31.12.2020   |
| Préstamos financieros                   | 115.515.441                          | (4.624.870)        | -             | 110.890.571  |
| Intereses a pagar                       | 796.506                              | (5.816.005)        | 5.692.766     | 673.267      |
| Pagos de certificados por participación | (15.542.861)                         | (8.600.000)        | -             | (24.142.861) |

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

|   | <b>Movimientos que no implican efectivo</b> |                           |                      |                   |
|---|---|---------------------------|----------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2018</b>                           | <b>Flujos de efectivo</b> | <b>Devengamiento</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Préstamos financieros                   | 119.909.954                                 | (4.394.513)               | -                    | 115.515.441       |
| Intereses a pagar                       | 836.333                                     | (6.398.290)               | 6.358.463            | 796.506           |
| Pagos de certificados por participación | (6.542.861)                                 | (9.000.000)               | -                    | (15.542.861)      |

### 3.4 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

#### a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos indicados en la NIC 21:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8 se fija en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en los parques eólicos, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses debido a que esa es la moneda funcional del Fideicomiso.

A los efectos de dar cumplimiento con normas legales y fiscales vigentes en Uruguay, el Fideicomiso presenta por separado información suplementaria que incluye el estado de situación financiera y estado de resultado integral convertidos a pesos uruguayos.

En la elaboración de la información suplementaria los estados de situación financiera y de resultado integral formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del ejercicio;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del ejercicio. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

#### **b. Saldos en moneda distinta a la funcional**

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2019 (\$ 37,308 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de diciembre de 2020 de UI 1 = \$ 4,7846 y al 31 de diciembre de 2019 de UI 1 = \$ 4,3653.

Las diferencias de cambio y reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del período.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

#### **c. Créditos fiscales**

Corresponden a créditos asociados a certificados de crédito e IVA compras.

#### **d. Otras cuentas por pagar**

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

#### **e. Patrimonio**

Los instrumentos de patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Descuento de emisión.

#### **f. Intangibles - Obras en concesión (parque eólico)**

La Gerencia ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 8 quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo con la CINIIF 12, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio: es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.
- (b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura es utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios; como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente; el operador debe reconocer un activo intangible en la medida en que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

El Fideicomiso reconocerá un activo intangible dado que tiene derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 8).

El activo intangible se contabilizará inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 Activos intangibles y posteriormente será amortizado en base lineal a lo largo del período de concesión.

#### **g. Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

##### Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las cuentas por cobrar.

##### Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

#### Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

#### **Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

#### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. El Fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 3 - Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de provisión.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## **Medición de las pérdidas de crédito esperadas**

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la gerencia del Fideicomiso ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

## **Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

## **Baja en cuentas de un activo financiero**

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

## **h. Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles**

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Fideicomiso estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma.

Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro

A los efectos de la prueba de deterioro la Gerencia ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del parque eólico (17 años), dado que es posible estimar con razonable certeza los principales supuestos para ese período de tiempo.

La determinación del importe recuperable del parque eólico depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte de la Gerencia, las cuales incluyen:

### (a) Evolución del volumen de generación de electricidad

El volumen de generación se basa en las estimaciones de la velocidad del viento en tres escenarios (percentil 50, 75 y 90) los cuales han sido estimados por ingenieros independientes reconocidos y expertos en la materia. Dichos escenarios han sido contrastados con información histórica a los efectos de la verificación de su consistencia.

### (b) Determinación de la tasa de descuento

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura financiera del sector en el que participa el Fideicomiso.

El "WACC" representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un "WACC".

### (c) Análisis de sensibilidad

El Fideicomiso ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones del volumen de generación de energía (en base al percentil 50, 75 y 90) podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor significativos.

## i. Impuestos

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

### • Impuesto al Patrimonio (IP)

El Fideicomiso se encuentra exonerado parcialmente del IP por cinco ejercicios fiscales de acuerdo a lo establecido en el art. 35 del Decreto 30/015, aplicable a las entidades que realicen suscripciones públicas de certificados de participación que coticen en bolsa.

El primer ejercicio en que aplicará la exención, será el de la propia suscripción. El porcentaje del patrimonio a exonerar estará dado por el cociente entre el valor nominal de los referidos certificados de participación y el total del capital integrado. Para realizar dichos cálculos se tomarán en cuenta las primas de emisión.

### • Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado, ya que excluye rubros de Ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado integral, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y el Fideicomiso pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

La tasa efectiva utilizada a los efectos del cálculo del impuesto a la renta corriente y diferido ha sido estimada en función de la expectativa de la Gerencia en relación a la obtención de los beneficios fiscales descritos en la Nota 13.

#### **j. Clasificación como pasivos o patrimonio**

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

##### **Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un Interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fideicomiso se registran por los valores históricos en dólares estadounidenses recibidos, netos de los costos directos de emisión.

##### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor contable neto del pasivo financiero.

En particular, la Gerencia ha realizado una proyección de los reembolsos del préstamo los cuales incluyen los pagos de capital e intereses, así como los pagos de los costos necesarios para la obtención del financiamiento.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los gastos asociados a la obtención del préstamo se devengarán como un gasto financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento (Nota 5.4).

#### **k. Reconocimiento de resultados**

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

#### **l. Arrendamientos**

##### La Entidad como arrendatario

El Fideicomiso evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. El Fideicomiso reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario.

##### **Medición inicial**

El pasivo generado por arrendamientos es medido inicialmente al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 5.4), y la tasa de endeudamiento de UTE en UI para los arrendamientos definidos en UI.

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

##### **Medición posterior**

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier revaluación.

El Fideicomiso revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos futuros se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos futuros actualizados utilizando la misma tasa

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- de descuento (a menos que el cambio en los pagos futuros se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento modificado, descontando los pagos futuros actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

El Fideicomiso no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, el Fideicomiso deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

### **3.5 Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

La Gerencia realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las vidas útiles (Nota 3.4.f), el valor recuperable de los activos no corrientes (Nota 3.4.h), la recuperabilidad del impuesto diferido (Nota 3.4.i) y las provisiones.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

### **3.6 Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

### **3.7 Permanencia de criterios contables**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

### Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida al Fideicomiso. Los principales activos financieros del Fideicomiso están constituidos por los saldos bancarios, el cual tiene un riesgo limitado debido a que la contraparte es un banco con buena calificación de riesgo y a cuentas por cobrar por la venta de energía a UTE (entidad estatal con buena calificación crediticia).

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. Los fondos necesarios para hacer frente al pago de sus compromisos son los generados por el contrato descrito en la Nota 8 y por las reservas mantenidas en depósitos a la vista.

A continuación se exponen los compromisos asumidos de pago de capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2020 (en US\$):

|                    | Menos de 1 mes | 1 a 3 meses | 3 meses a 1 año | 1 a 5 años | Más de 5 años | Total              |
|--------------------|----------------|-------------|-----------------|------------|---------------|--------------------|
| Deudas financieras | -              | -           | 5.369.017       | 21.759.927 | 84.434.894    | <b>111.563.838</b> |

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La posición en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

|                              | 31.12.2020          |                     | 31.12.2019         |                     |
|------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                              | \$                  | Equivalente en US\$ | \$                 | Equivalente en US\$ |
| <b>Activo</b>                |                     |                     |                    |                     |
| <b>Activo corriente</b>      |                     |                     |                    |                     |
| Efectivo                     | 7.218.674           | 170.493             | 5.057.662          | 135.565             |
| Crédito fiscal               | 9.661.988           | 228.200             | 4.758.886          | 127.557             |
|                              | <b>16.880.662</b>   | <b>398.693</b>      | <b>9.816.548</b>   | <b>263.122</b>      |
| <b>Total activo</b>          | <b>16.880.662</b>   | <b>398.693</b>      | <b>9.816.548</b>   | <b>263.122</b>      |
| <b>Pasivo</b>                |                     |                     |                    |                     |
| <b>Pasivo corriente</b>      |                     |                     |                    |                     |
| Otras cuentas por pagar      | (368.062)           | (8.693)             | (432.549)          | (11.594)            |
| Impuestos a pagar            | -                   | -                   | (525)              | (14)                |
|                              | <b>(368.062)</b>    | <b>(8.693)</b>      | <b>(433.074)</b>   | <b>(11.608)</b>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>   |                     |                     |                    |                     |
| Pasivo por impuesto diferido | 34.834.866          | (822.741)           | (8.527.912)        | (228.581)           |
|                              | <b>(34.834.866)</b> | <b>(822.741)</b>    | <b>(8.527.912)</b> | <b>(228.581)</b>    |
| <b>Total pasivo</b>          | <b>(35.202.928)</b> | <b>(831.434)</b>    | <b>(8.960.986)</b> | <b>(240.189)</b>    |
| <b>Posición neta pasiva</b>  | <b>(18.322.266)</b> | <b>(432.741)</b>    | <b>(855.570)</b>   | <b>(22.933)</b>     |

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

|                             | <b>31.12.2020</b>   |                            | <b>31.12.2019</b>   |                            |
|-----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
|                             | <b>UI</b>           | <b>Equivalente en US\$</b> | <b>UI</b>           | <b>Equivalente en US\$</b> |
| <b>Pasivo</b>               |                     |                            |                     |                            |
| <b>Pasivo corriente</b>     |                     |                            |                     |                            |
| Pasivo por arrendamiento    | (1.441.548)         | (162.901)                  | (1.441.545)         | (168.671)                  |
| <b>Pasivo no corriente</b>  |                     |                            |                     |                            |
| Pasivo por arrendamiento    | (17.115.648)        | (1.934.141)                | (17.890.268)        | (2.093.288)                |
|                             | <b>(18.557.196)</b> | <b>(2.097.042)</b>         | <b>(19.331.813)</b> | <b>(2.261.959)</b>         |
| <b>Posición neta pasiva</b> | <b>(18.557.196)</b> | <b>(2.097.042)</b>         | <b>(19.331.813)</b> | <b>(2.261.959)</b>         |

#### **Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una depreciación del 5,53% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 11,01% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>Escenario 1</b> | <b>Impacto en el próximo ejercicio</b> |
| Ganancia           | 23.931                                 |
| <b>Escenario 2</b> | <b>Impacto en el próximo ejercicio</b> |
| Pérdida            | 47.645                                 |

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,50% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses y en caso de una depreciación del 5,53% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 11,01% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>Escenario 1</b> | <b>Impacto en el próximo ejercicio</b> |
| Pérdida            | 273.245                                |
| <b>Escenario 2</b> | <b>Impacto en el próximo ejercicio</b> |
| Ganancia           | 73.606                                 |

### Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa fija y variable.

### Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2020. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 puntos básicos o disminuya en 25 puntos básicos.

Los efectos en el costo por intereses para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada, se resume en el siguiente cuadro:

|                               | US\$      |            |
|-------------------------------|-----------|------------|
|                               | Reducción | Incremento |
| Escenario incremento de tasas | -         | 251.072    |
| Escenario reducción de tasas  | 62.768    | -          |

## Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

### 5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y cajas de ahorro que al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Al 31 de diciembre de 2020 dichas cuentas incluyen US\$ 10.156.000 y US\$ 835.774 (US\$ 10.433.002 y US\$ 897.987 al 31 de diciembre de 2019), correspondiente a la reserva "Debt service reserve account" y "Debt service payment account" respectivamente.

### 5.2 Intangibles – Activos en concesión

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

|   | US\$               |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 31.12.2020         | 31.12.2019         |
| <b>Valores brutos</b>                     |                    |                    |
| Valores al inicio del ejercicio           | 153.717.562        | 153.717.562        |
| Aumentos                                  | -                  | -                  |
| <b>Valores al cierre del ejercicio</b>    | <b>153.717.562</b> | <b>153.717.562</b> |
| <b>Amortizaciones</b>                     |                    |                    |
| Acumuladas al inicio del ejercicio        | 19.586.246         | 12.026.366         |
| Amortización del ejercicio                | 7.559.880          | 7.559.880          |
| <b>Valores al cierre del ejercicio</b>    | <b>27.146.126</b>  | <b>19.586.246</b>  |
| <b>Valor neto al cierre del ejercicio</b> | <b>126.571.436</b> | <b>134.131.316</b> |

### 5.3 Derecho de uso – Terrenos

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se compone de la siguiente forma:

|   | <b>US\$</b>       |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| <b>Valores brutos</b>                     |                   |                   |
| Valores al inicio del ejercicio           | 2.485.165         | -                 |
| Altas                                     | -                 | 2.485.165         |
| <b>Valores al cierre del ejercicio</b>    | <b>2.485.165</b>  | <b>2.485.165</b>  |
| <b>Amortizaciones</b>                     |                   |                   |
| Acumuladas al inicio del ejercicio        | (121.355)         | -                 |
| Amortización                              | (131.323)         | (121.355)         |
| <b>Valores al cierre del ejercicio</b>    | <b>(252.678)</b>  | <b>(121.355)</b>  |
| <b>Valor neto al cierre del ejercicio</b> | <b>2.232.487</b>  | <b>2.363.810</b>  |

### 5.4 Deudas financieras

Con el objetivo de financiar el proyecto de construcción y operación de un parque eólico, el 15 de diciembre de 2015 se firmó un contrato para la obtención de una línea de crédito con "Inter-American Development Bank" por hasta US\$ 124.038.670, el cual se divide en tres tramos, con tasa fija o libor más un spread dependiendo el tramo.

El capital de dicho préstamo es amortizado en 36 cuotas semestrales, venciendo la primera de ellas el 14 de mayo de 2018 y la última se estima que será el 14 de noviembre de 2035.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se realizaron pagos por US\$ 10.440.875, correspondiendo US\$ 4.624.870 a capital y US\$ 5.816.005 a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se realizaron pagos por US\$ 10.792.803, correspondiendo US\$ 4.394.513 a capital y US\$ 6.398.290 a intereses.

A continuación se presenta la apertura del saldo entre corriente y no corriente:

|   | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>US\$</b>        | <b>US\$</b>        |
| <b>Corriente</b>  |                    |                    |
| Préstamo Inter-American Development Bank                            | 4.695.750          | 4.624.870          |
| Intereses a pagar   | 673.267            | 796.506            |
| Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento | (686.160)          | (794.067)          |
|   | <b>4.682.857</b>   | <b>4.627.309</b>   |
| <b>No corriente</b>   |                    |                    |
| Préstamo Inter-American Development Bank                            | 106.194.821        | 110.890.571        |
| Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento | 555.899            | (130.259)          |
|   | <b>106.750.720</b> | <b>110.760.312</b> |
|   | <b>111.433.577</b> | <b>115.387.621</b> |

Las garantías asociadas al préstamo firmado el 15 de diciembre de 2015 son las siguientes: prenda sobre los aerogeneradores, cuentas bancarias y los Certificados de participación en poder de UTE.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

El valor razonable estimado para las deudas financieras al cierre del ejercicio se detalla a continuación:

|           | <b>Cifras en dólares estadounidenses</b> |                        |              |
|-----------|--|------------------------|--------------|
|           | <b>Valor en libros</b>                   | <b>Valor razonable</b> | <b>Nivel</b> |
| Préstamos | 111.433.577                              | 134.750.724            | 2 (*)        |

(\*) Para los tramos con tasa fija el valor razonable fue estimado en función de la tasa de interés de la curva en dólares estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los préstamos tomados por el Fideicomiso (Nivel 2) (Nota 3.6).

En el caso de los tramos con tasa variable la Gerencia considera que su valor razonable no difiere del valor en libros dado que el riesgo de crédito es ajustado mediante el cambio en las tasas variables aplicadas a dichos préstamos.

### **Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento**

Corresponde al costo de los servicios de administración prestados por el "Inter-American Development Bank", así como también otros costos necesarios para obtener el financiamiento de largo plazo mencionado anteriormente.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 15.000, y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 794.067, los cuales se devengaron en base a la metodología descrita en la Nota 3.4.k.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se hicieron pagos por concepto de costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 35.000, y se devengaron costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento por US\$ 780.709, los cuales se devengaron en base a la metodología descrita en la Nota 3.4.k.

### **5.5 Otras cuentas por pagar**

|                                  | <b>US\$</b>       |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| <b>Corriente</b>                 |                   |                   |
| Provisión reclamos (*)           | 73.538            | 66.489            |
| Honorarios profesionales y otros | 13.333            | 102.376           |
|                                  | <b>86.871</b>     | <b>168.865</b>    |

(\*) Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso ha recibido reclamos por parte de propietarios de terrenos donde se impuso servidumbre para la construcción de la línea de transmisión, los cuales ascienden a un total de US\$ 2.752.693. La Gerencia en base a la opinión de los asesores legales, ha constituido una provisión por el monto que espera abonarse por dichos reclamos.

## **Nota 6 - Operaciones patrimoniales**

### **6.1 Certificados de participación**

Los Certificados de participación al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se componen de la siguiente forma:

|                               | <b>US\$</b>       |
|-------------------------------|-------------------|
| Certificados de participación | 53.600.000        |
| <b>Total US\$</b>             | <b>53.600.000</b> |

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Pagos por participación

Los pagos se realizan a prorrata entre todos los titulares de certificados de participación, toda vez que existan Fondos netos distribuibles luego de cada fecha de cierre para distribución o por la distribución final de Fondos netos remanentes.

Los Fondos netos distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada fecha cierre para distribución excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los Beneficiarios.

Los Fondos netos remanentes son los fondos que existan en el activo del Fideicomiso a la fecha de vencimiento del mismo, una vez canceladas todas las obligaciones del Fideicomiso.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 8.600.000.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 se realizaron pagos por participación a los beneficiarios por un total de US\$ 9.000.000.

Los pagos por participación se componen de la siguiente forma:

|                         | <u>31.12.2020</u>        | <u>31.12.2019</u>        |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pagos por participación | 24.142.861               | 15.542.861               |
| <b>Total US\$</b>       | <b><u>24.142.861</u></b> | <b><u>15.542.861</u></b> |

## 6.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.4.e los cuales se detallan a continuación:

|   | <u>US\$</u>               |
|---|---------------------------|
| Prima de emisión primer integración                                     | 1.401.065                 |
| Prima de emisión segunda integración                                    | 907.500                   |
| <b>Total prima de emisión</b>   | <b><u>2.308.565</u></b>   |
| Comisión por promoción del proyecto – UTE                               | (2.308.565)               |
| Costos asociados a la emisión de los certificados inversores minoristas | (148.974)                 |
| Otros costos asociados a la emisión                                     | (156.941)                 |
| <b>Total costos asociados a la emisión</b>                              | <b><u>(2.614.480)</u></b> |
| <b>Prima (descuento) de emisión</b>                                     | <b><u>(305.915)</u></b>   |

## Nota 7 - Contrato de garantía, operación y mantenimiento con Gamesa

Con fecha 24 de setiembre de 2014 se firmó el contrato de garantía, operación y mantenimiento, celebrado con Gamesa, con el objetivo de garantizar el buen funcionamiento del suministro instalado en virtud del contrato llave en mano y la prestación del servicio de operación y mantenimiento de la central generadora por un período de 10 años a partir de la recepción provisional.

Garantía – Gamesa garantiza que el suministro estará diseñado y construido conforme a las especificaciones técnicas de los fabricantes de los equipos utilizados, y los estándares de la industria eólica, eléctrica y civil, durante el período de vigencia.

Operación – Gamesa realizará la operación de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de ciertas obras y equipos detallados en el contrato), incluyendo personal y gastos asociados, así como herramientas en caso que corresponda.

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Mantenimiento – Gamesa realizará el servicio de mantenimiento, incluyendo reparaciones y limpieza de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de ciertas obras y equipos detallados en el contrato). A su vez, Gamesa deberá inspeccionar los aerogeneradores y demás instalaciones a intervalos regulares para determinar si existen desviaciones entre el estado real y el esperado.

Los honorarios anuales de operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores se han establecido en US\$ 62.100 a partir del tercer año.

Los honorarios anuales de mantenimiento de las restantes instalaciones alcanzan a US\$ 407.625 actualizados según paramétrica de ajuste establecida en el contrato, desde la recepción provisional del suministro.

## Nota 8 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 29 de diciembre de 2015 el fiduciario del Fideicomiso celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE. Dicho contrato habilita al Fideicomiso a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el parque eólico a construirse en la localidad de Colonia Arias, por un plazo de 20 años a ser computados desde la primera acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

Asimismo, el contrato de constitución del Fideicomiso prevé que una vez extinguido el mismo, el Fiduciario procederá a transferir a UTE los aerogeneradores y demás equipamiento, asumiendo UTE la obligación de retirar dichas instalaciones de los inmuebles y desocupar los mismos en las condiciones previstas en los contratos de arrendamientos descritos en la Nota 9.

La Gerencia ha evaluado los contratos antes mencionados entendiendo que quedan comprendidos dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación, el Fideicomiso reconocerá un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 3.4.f).

## Nota 9 - Contratos de arrendamiento

UTE ha celebrado un contrato de arrendamiento mediante el cual los arrendatarios entregan los espacios necesarios y útiles que se destinarán para la construcción, instalación y explotación del parque eólico.

### **Arrendamiento de los terrenos donde se instalaron los aerogeneradores y la estación de transmisión**

El plazo del contrato es de 30 años, no obstante, cuando se produzca la extinción del Fideicomiso por cumplirse el plazo establecido en el contrato del mismo (Nota 1) el arrendamiento será transmitido a UTE. Los arrendatarios fijan el precio anual del arrendamiento en UI 41.187 por cada aerogenerador instalado y por año.

El contrato descrito anteriormente ha sido suscripto por UTE en su calidad de gestor del proyecto de acuerdo al contrato descrito en la Nota 10.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente al 31 de diciembre de 2020:

|                                | <b>US\$</b>       |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Análisis de madurez:           |                   |                   |
| Año 1                          | 162.901           | 168.671           |
| Año 2                          | 162.901           | 168.671           |
| Año 3                          | 162.901           | 168.671           |
| Año 4                          | 162.901           | 168.671           |
| Año 5                          | 162.901           | 168.671           |
| Posteriores                    | 1.954.809         | 2.192.723         |
|                                | <b>2.769.314</b>  | <b>3.036.078</b>  |
| Menos: Intereses no devengados | (672.272)         | (774.119)         |
|                                | <b>2.097.042</b>  | <b>2.261.959</b>  |
| Analizado como:                |                   |                   |
| Corriente                      | 162.901           | 168.671           |
| No corriente                   | 1.934.141         | 2.093.288         |
|                                | <b>2.097.042</b>  | <b>2.261.959</b>  |

#### Nota 10 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 12 de setiembre de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo y la gestión operativa del parque eólico, entre otras tareas. Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abonará a UTE US\$ 150.000 más IVA anuales durante la etapa de operación.

Con fecha 30 de abril de 2015 el contrato de referencia fue modificado en lo que respecta al objeto el contrato, la administración de inmuebles y las causales de revocación del gestor.

El referido contrato se mantendrá vigente mientras mantenga su vigencia el Fideicomiso.

En el mes de junio de 2018 la contratante y la contratista certificaron que con fecha 23 de setiembre de 2017 se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro.

#### Nota 11 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

| <b>Saldos con República AFISA</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| <b>Pasivo</b>                     |                   |                   |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>    |                   |                   |
| Honorarios a pagar                | 10.980            | 10.980            |

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

| <b>Saldos con UTE</b>                           | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| <b>Activo</b>                                   |                   |                   |
| Cuentas a cobrar UTE                            | 4.706.236         | 2.475.634         |
| Otros (*)                                       | -                 | 200.000           |
| <b>Pasivo</b>                                   |                   |                   |
| <b>Deudas comerciales</b>                       |                   |                   |
| Cuentas a pagar UTE                             | 61.000            | 61.000            |
| <b>Transacciones con República AFISA</b>        | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| <b>Gastos de administración</b>                 |                   |                   |
| Honorarios Administradora                       | 108.000           | 108.000           |
| <b>Transacciones con UTE</b>                    | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
|   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| Venta energía eléctrica                         | 20.052.981        | 18.521.477        |
| Honorarios gestor y monitoreo<br>(Nota 10) (**) | 183.000           | 183.000           |
| Pagos por participación                         | 1.720.000         | 1.800.000         |

(\*) El 11 de julio de 2018 el Fideicomiso constituyó una garantía en UTE por US\$ 200.000 para el cumplimiento de la tarea pendiente de realización de un modelo de simulación en formato ATP. Esta garantía fue devuelta en el presente ejercicio.

(\*\*) Los saldos incluyen IVA

## Nota 12 - Impuesto a la renta

### a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado integral

|   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b>  |
|---|-------------------|--------------------|
|   | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>        |
| <b>Impuesto diferido</b>                                  |                   |                    |
| Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias | (182.513)         | (1.524.632)        |
| <b>Pérdida neta por impuesto a la renta</b>               | <b>(182.513)</b>  | <b>(1.524.632)</b> |

### b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2020 son atribuibles según el siguiente detalle:

|   | <b>Activo</b>    | <b>Pasivo</b>      | <b>Neto</b>      |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Aerogeneradores   | -                | (1.085.272)        | (1.085.272)      |
| Pérdidas fiscales acumuladas  | 440.684          | -                  | 440.684          |
| Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento | -                | -                  | -                |
| Provisión gastos operación y mantenimiento                          | 179.006          | -                  | 179.006          |
| Activo por derecho de uso   | 394.803          | -                  | 394.803          |
| Pasivo por arrendamiento  | -                | (189.609)          | (189.609)        |
| Descuentos a devengar   | -                | (121.669)          | (121.669)        |
| <b>Total en US\$</b>  | <b>1.014.493</b> | <b>(1.396.550)</b> | <b>(382.057)</b> |

El informe fechado el 9 de marzo de 2021  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en Nota 3.4.i. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada ejercicio.

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2019 son atribuibles según el siguiente detalle:

|   | <b>Activo</b>  | <b>Pasivo</b>    | <b>Neto</b>      |
|---|----------------|------------------|------------------|
| Aerogeneradores   | -              | (401.143)        | (401.143)        |
| Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento | -              | (14.241)         | (14.241)         |
| Provisión gastos operación y mantenimiento                          | 112.250        | -                | 112.250          |
| Activo por derecho de uso   | 533.552        | -                | 533.552          |
| Pasivo por arrendamiento  | -              | (326.012)        | (326.012)        |
| Descuentos a devengar   | -              | (132.987)        | (132.987)        |
| <b>Total en US\$</b>  | <b>645.802</b> | <b>(874.383)</b> | <b>(228.581)</b> |

### c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue el siguiente:

|   | <b>Saldo al<br/>31.12.2019</b> | <b>Reconocido en<br/>resultados</b> | <b>Diferencia de<br/>cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31.12.2020</b> |
|---|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Aerogeneradores   | (401.143)                      | (739.386)                           | 55.257                          | (1.085.272)                    |
| Pérdidas fiscales acumuladas (*)                                    | -                              | 445.250                             | (4.566)                         | 440.684                        |
| Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento | (14.241)                       | 12.679                              | 1.562                           | -                              |
| Provisión gastos operación y mantenimiento                          | 112.250                        | 80.926                              | (14.170)                        | 179.006                        |
| Activo por derecho de uso   | 533.552                        | (76.118)                            | (62.631)                        | 394.803                        |
| Pasivo por arrendamiento  | (326.012)                      | 98.670                              | 37.733                          | (189.609)                      |
| Descuentos a devengar   | (132.987)                      | (4.534)                             | 15.852                          | (121.669)                      |
| <b>Total en US\$</b>  | <b>(228.581)</b>               | <b>(182.513)</b>                    | <b>29.037</b>                   | <b>(382.057)</b>               |

A continuación, se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas según su prescripción legal:

|  | <b>US\$</b>       |
|--|-------------------|
| <b>Año en que prescribirán</b>                                       | <b>31.12.2020</b> |
| 2021   | 4.046.368         |
| 2023   | 4.173.745         |
| 2024   | 10.827.320        |
| 2025   | 7.454.288         |
| Pérdidas fiscales  | 26.501.721        |
| Pérdidas fiscales no recuperables (**)                               | (22.094.881)      |
| Total monto deducible  | 4.406.840         |
| Tasa del impuesto  | 10%               |
| Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas | <b>440.684</b>    |

(\*) La Dirección de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 8.

(\*\*) Corresponde a pérdidas fiscales que el Fideicomiso ha generado pero que estima no serán recuperables en ejercicios posteriores antes de su prescripción legal.

El movimiento en la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue el siguiente:

|   | <b>Saldo al<br/>31.12.2018</b> | <b>Reconocido en<br/>resultados</b> | <b>Diferencia de<br/>cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31.12.2019</b> |
|---|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Anticipo a proveedores  | (196.267)                      | 179.772                             | 16.495                          | -                              |
| Aerogeneradores   | 1.766.602                      | (2.041.145)                         | (126.600)                       | (401.143)                      |
| Costos financieros relacionados con la obtención del financiamiento | (34.571)                       | 16.648                              | 3.682                           | (14.241)                       |
| Provisión gastos operación y mantenimiento                          | -                              | 118.369                             | (6.119)                         | 112.250                        |
| Activo por derecho de uso   | -                              | 562.638                             | (29.086)                        | 533.552                        |
| Pasivo por arrendamiento  | -                              | (343.784)                           | 17.772                          | (326.012)                      |
| Descuentos a devengar   | (134.402)                      | (17.130)                            | 18.545                          | (132.987)                      |
| <b>Total en US\$</b>  | <b>1.401.362</b>               | <b>(1.524.632)</b>                  | <b>(105.311)</b>                | <b>(228.581)</b>               |

**d. Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable**

|   | <b>US\$<br/>31.12.2020</b> | <b>US\$<br/>31.12.2019</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Resultado contable antes de IRAE                      | 3.036.043                  | 664.200                    |
| Impuesto a la renta según tasa aplicable (10%)        | (303.604)                  | (66.420)                   |
| <b>Ajustes que no generan diferencias temporarias</b> |                            |                            |
| Resultado por conversión                              | (716.753)                  | (919.440)                  |
| Pérdidas fiscales                                     | 445.250                    | (1.185.803)                |
| Gastos no deducibles                                  | (110.187)                  | (264.708)                  |
| Ajuste valuación de parque eólico                     | 739.386                    | 2.041.145                  |
| Otros conceptos netos                                 | (236.605)                  | (1.129.406)                |
|   | <b>(182.513)</b>           | <b>(1.524.632)</b>         |

**Nota 13 - Proyecto por exoneración de inversiones**

El 22 de noviembre de 2016 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión el cual comprende básicamente la construcción y operación de una central de generación eólica por un monto total de inversión de UI 1.409.953.870.

El beneficio otorgado al Fideicomiso Financiero Arias comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto y declarado no competitivo de la industria nacional.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 469.270.761.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 770.774.782 que será aplicable por un plazo de 13 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la presente declaratoria. El porcentaje de exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de octubre de 2017 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto. Dicho porcentaje solo podrá aplicarse a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- La inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- El monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

Con respecto al impuesto diferido, el Fideicomiso ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán efectuados al momento de la reversión de las diferencias temporarias.

El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento de un indicador relativo a la utilización de tecnologías limpias y a la utilización de componentes de alta tecnología.

## Nota 14 - Resultado por certificado de participación

### Ganancia básica por certificado de participación

El cálculo de la ganancia básica por certificado de participación está basado en el resultado neto atribuible a los titulares de certificados por participación sobre la cantidad de certificados en circulación durante el ejercicio.

El resultado y la cantidad de certificados utilizados en el cálculo de ganancia por certificado de participación son los siguientes:

|                         | U\$S             |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | 31.12.2020       | 31.12.2019       |
| Resultado del ejercicio | 2.853.530        | (860.432)        |
|                         | <b>2.853.530</b> | <b>(860.432)</b> |

La cantidad de certificados de participación es el siguiente:

|  | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|------------|------------|
| Cantidad de certificados de participación (de valor unitario US\$ 100) | 536.000    | 536.000    |

|   | US\$       |            |
|---|------------|------------|
|   | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Ganancia por certificado de participación | 5,324      | (1,605)    |

Los resultados por certificado de participación, así calculados, difieren del monto potencialmente distribuible por certificado de participación, dado que los pagos a los tenedores de los certificados de participación se realizan en base a los Fondos Netos Distribuibles tal como se explica en la Nota 6.1. Los Fondos Netos Distribuibles corresponden a los fondos líquidos que a cada Fecha de Pago (fecha cierre para distribución) excedan el saldo mínimo de caja, y que de acuerdo con los términos del contrato del Fideicomiso y sujeto a las condiciones del préstamo sean pasibles de ser distribuidos a los titulares de certificados de participación.

## Nota 15 - Contexto actual

A partir del primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

La Gerencia no espera que las mediadas descritas en el párrafo precedente tengan un impacto significativo en las operaciones del Fideicomiso dado que los flujos de ingresos provienen del contrato descrito en la Nota 8, siendo UTE una entidad estatal con calificación grado inversor lo cual es remota la posibilidad de default de dicho cliente. Asimismo, el Fideicomiso ha tomado medidas en base a las recomendaciones gubernamentales para asegurar la operación de las instalaciones y resguardar la seguridad y salud de las personas que operan en el sitio donde se encuentra instalado el parque eólico.

Los valores de activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a la fecha de cierre del ejercicio. A la fecha de emisión de estos estados financieros; si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

## Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Arias

## Información suplementaria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

### **Contenido**

Estado de situación financiera en pesos uruguayos

Estado de resultado integral en pesos uruguayos

Fideicomiso Financiero Arias

Estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2020

(en pesos uruguayos)

|   | <u>31.12.2020</u>    | <u>31.12.2019</u>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                       |                      |                      |
| <b>Activo corriente</b>                             |                      |                      |
| Efectivo  | 598.079.636          | 615.841.243          |
| Cuentas a cobrar UTE                                | 199.262.021          | 92.360.948           |
| Otros activos                                       |                      |                      |
| Crédito fiscal                                      | 9.802.211            | 4.758.886            |
| Seguros pagados por adelantado                      | 7.251.010            | 4.784.378            |
| <b>Total de activo corriente</b>                    | <b>814.394.878</b>   | <b>717.745.455</b>   |
| <b>Activo no corriente</b>                          |                      |                      |
| Intangibles - obras en concesión                    | 5.359.034.556        | 5.004.171.138        |
| Activo por derecho de uso                           | 94.523.500           | 88.189.023           |
| Otros   | -                    | 7.461.600            |
| <b>Total de activo no corriente</b>                 | <b>5.453.558.056</b> | <b>5.099.821.761</b> |
| <b>Total de activo</b>                              | <b>6.267.952.934</b> | <b>5.817.567.216</b> |
| <b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>          |                      |                      |
| <b>Pasivo</b>                                       |                      |                      |
| <b>Pasivo corriente</b>                             |                      |                      |
| Deudas comerciales                                  |                      |                      |
| Cuentas a pagar UTE                                 | 2.582.740            | 2.275.788            |
| Cuentas a pagar Gamesa                              | 128.899.947          | 42.647.745           |
| Deudas financieras                                  | 198.272.174          | 172.635.644          |
| Pasivo por arrendamiento                            | 6.897.216            | 6.292.778            |
| Otras cuentas por pagar                             |                      |                      |
| Cuentas a pagar República AFISA                     | 464.893              | 409.642              |
| Impuestos a pagar                                   | -                    | 84.478               |
| Otras   | 3.678.128            | 6.299.995            |
| <b>Total de pasivo corriente</b>                    | <b>340.795.098</b>   | <b>230.646.070</b>   |
| <b>Pasivo no corriente</b>                          |                      |                      |
| Deudas financieras                                  | 4.519.825.476        | 4.132.245.720        |
| Pasivo por arrendamiento                            | 81.891.525           | 78.096.389           |
| Pasivo por impuesto diferido                        | 16.176.288           | 8.527.912            |
| <b>Total de pasivo no corriente</b>                 | <b>4.617.893.289</b> | <b>4.218.870.021</b> |
| <b>Total de pasivo</b>                              | <b>4.958.688.387</b> | <b>4.449.516.091</b> |
| <b>Patrimonio neto fiduciario</b>                   |                      |                      |
| Certificados de participación                       | 1.597.494.400        | 1.597.494.400        |
| Pago de certificados por participación              | (719.553.829)        | (463.239.399)        |
| Prima (descuento) de emisión                        | (9.279.185)          | (9.279.185)          |
| Reserva por conversión                              | 358.316.101          | 280.367.778          |
| Resultados acumulados                               | 82.287.060           | (37.292.469)         |
| <b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>          | <b>1.309.264.547</b> | <b>1.368.051.125</b> |
| <b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b> | <b>6.267.952.934</b> | <b>5.817.567.216</b> |

Fideicomiso Financiero Arias

Estado de resultado integral  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(en pesos uruguayos)

|   | <b>31.12.2020</b>    | <b>31.12.2019</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos operativos</b>  |                      |                      |
| Venta energía eléctrica   | 840.336.880          | 655.277.509          |
| <b>Costo de ventas</b>  |                      |                      |
| Amortizaciones  | (316.803.071)        | (267.463.514)        |
| Mantenimiento   | (93.570.655)         | (71.944.688)         |
| Seguros   | (7.933.151)          | (5.772.457)          |
| Honorarios gestor y monitoreo UTE   | (6.285.875)          | (5.306.900)          |
| Arrendamientos  | (5.503.200)          | (4.293.459)          |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>410.240.928</b>   | <b>300.496.491</b>   |
| <b>Gastos de administración</b>   |                      |                      |
| Honorarios República AFISA  | (4.525.830)          | (3.820.968)          |
| Honorarios profesionales y otros  | (3.212.292)          | (3.545.186)          |
| Otros   | (6.556.838)          | (7.318.675)          |
|   | <b>(14.294.960)</b>  | <b>(14.684.829)</b>  |
| <b>Resultado operativo</b>  | <b>395.945.968</b>   | <b>285.811.662</b>   |
| <b>Resultados diversos</b>  | <b>4.920.960</b>     | <b>-</b>             |
| <b>Resultados financieros</b>   |                      |                      |
| Intereses perdidos  | (238.560.103)        | (224.958.182)        |
| Costos financieros préstamos  | (33.276.058)         | (27.620.964)         |
| Diferencia de cambio  | 2.276.115            | (4.857.123)          |
| Intereses por arrendamiento   | (3.061.587)          | (3.272.553)          |
| Resultados asociados al financiamiento  | (628.588)            | (1.238.277)          |
| Gastos y comisiones bancarias   | (388.802)            | (365.610)            |
|   | <b>(273.639.023)</b> | <b>(262.312.709)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>   | <b>127.227.905</b>   | <b>23.498.953</b>    |
| Impuesto a la renta   | (7.648.376)          | (53.940.450)         |
| <b>Resultado del ejercicio</b>  | <b>119.579.529</b>   | <b>(30.441.497)</b>  |
| <b>Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados</b> |                      |                      |
| Resultado por conversión  | 187.787.493          | 219.258.242          |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>   | <b>307.367.022</b>   | <b>188.816.745</b>   |

